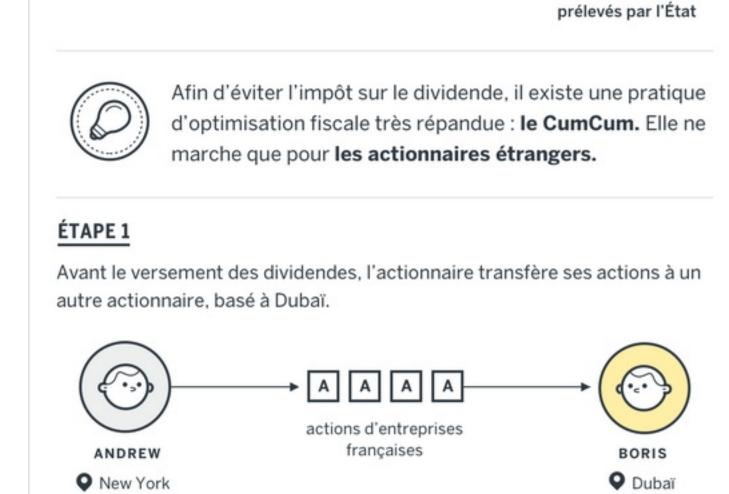
## « CumCum », « CumEx » : le scandale des dividendes expliqué simplement Les schémas utilisés par les traders pour optimiser ou frauder l'impôt sur les dividendes sont complexes. On vous les explique simplement. LE MONDE | 18.10.2018 à 06h00 • Mis à jour le 18.10.2018 à 06h09 | Par Agathe Dahyot (/journaliste/agathe-dahyot/) CumCum CumEx Agathe Dahyot Les montages financiers au cœur du nouveau scandale des dividendes révélé par Le Monde et ses partenaires ont de quoi vous faire perdre votre latin – et pas seulement parce qu'ils sont baptisés à partir des locutions « cum » et « ex », qui signifient « avec » et « sans ». Pour vous permettre d'y voir plus clair, voici comment fonctionnent les deux principaux schémas d'optimisation et de fraude sur les dividendes. **CUMCUM: LA NOTICE** Comment certains investisseurs réussissent à ne pas payer d'impôts sur les dividendes Ce montage permet aux propriétaires d'actions boursières de contourner la taxe sur les dividendes. En France, il est très largement pratiqué

Les actions représentent **les titres de propriété** d'une entreprise cotée en bourse.

détenues par

dont 15 % à 30 % sont



ENTREPRISE dividendes

Prance

| Columbia |

Le jour du versement du dividende, celui-ci revient à l'actionnaire à Dubaï.

**ÉTAPE 2** 

récoltés.

ANDREW

**CUMEX: LA NOTICE** 

cotée en bourse.

étrangers.

les actions

d'entreprises françaises

ÉTAPE 3

Grâce à une convention établie entre Paris et Dubaï, bien connue des fiscalistes, les dividendes sont taxés... à 0 %

ÉTAT

▼ France

France

ETAPE 4

Les actions sont rendues à son propriétaire initial, ainsi que les dividendes

New-York
EN BREF
Grâce à cet aller-retour, l'actionnaire initial a évité de payer à la France sa taxe sur les dividendes. L'argent ainsi économisé (15 % à 30 % du

Le CumCum est pratiqué dans la plupart des pays européens. En

France, cette technique est, pour l'heure, à la frontière de la légalité.

"CumCum" : comment certains investisseur réussissent à ne pas payer d'impôt sur les dividendes. Agathe Dahyot/Le

Comment plusieurs pays européens se sont fait voler des

milliards, grâce à des montages frauduleux.

Les actions représentent les titres de propriété d'une entreprise

dividende) est partagé entre Andrew et Boris.

BORIS

les actionnaires

étrangers

dont 15 % à 30 % sont prélevés par L'État

Actions

Plusieurs fois par an, l'entreprise peut verser une partie de ses bénéfices

dividendes

aux actionnaires, cette rémunération s'appelle le dividende.

EN BREF

Trois actionnaires, Abel, Béa et Chris vont profiter et abuser des remboursements d'impôts auxquels ont droit certains investisseurs

Ils s'échangent des centaines de milliers d'actions sur une très courte

période (deux à trois jours) autour de la date de paiement du dividende.

Certains ont profité du système pour gagner de l'argent

sur le dos du fisc, grâce à une pratique frauduleuse, le



Abel est propriétaire

des actions.

Chris achète les actions à Béa,

alors que Béa n'en est pas

encore propriétaire (c'est une

vente à découvert).

ABEL

BÉA

EN RÉSUMÉ

Abel n'a

rien gagné

Dahyot/Le Monde

escroquerie fiscale.

Belgique, l'Autriche et la Norvège.

Abel reçoit le dividende taxé par l'Etat.

Étant étranger, il a le droit à un

remboursement : il le réclame à l'État.

Chris se prévaut également d'être propriétaire des actions, car il les

a achetées avant le détachement

aussi un remboursement à l'État.

du dividende. Il réclame donc

Chris s'est fait

rembourser un impôt

qu'il n'a pas payé

En général, Béa et Chris, qui sont de mèche, se partagent les gains de cette

Cette fraude a fait perdre à l'Allemagne au moins 7,2 milliards d'euros

entre 2005 et 2012. Elle a également touché le Danemark, la Suisse, la

"CumEx" : comment plusieurs pays européens se sont fait voler des milliards, grâce à des montages frauduleux. Agathe

→ ÉTAT (€)

Remboursement d'impôt

ÉTAT

L'Etat a remboursé

un impôt qu'il n'a

pas perçu

Bea n'a

rien gagné

Béa achète les actions à Abel pour honorer sa vente à Chris.

